



DANGRO INVEST A/S
Strandvejen 46
3300 Frederiksværk

Årsrapport 2015

CVR. nr. 19950530

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31 / 5 2016

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Esben Kjær", written over a horizontal line.

Dirigent
ESBEN KJÆR.

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	3
Hoved- og nøgletaloversigt for koncernen	4
Ledelsesberetning	5
Ledelsespåtegning	9
Den uafhængige revisors erklæringer	10
Anvendt regnskabspraksis	11
Resultatopgørelse for koncernen	16
Balance for koncernen	17
Pengestrømsopgørelse for koncernen	19
Segmentoplysninger for koncernen	20
Noter for koncernen	24
Resultatopgørelse for moderselskabet	33
Balance for moderselskabet	34
Noter for moderselskabet	36

Selskabsoplysninger

Selskab	DANGRO INVEST A/S Strandvejen 46 3300 Frederiksværk CVR. nr.: 19950530 Stiftet: 15. december 1996 Regnskabsår: 1. januar – 31. december Telefon: 20801080 E-mail: mail@dangroinvest.com Hjemmeside: www.dangroinvest.com
Direktion	Paul-Christian Kongsted
Bestyrelse	Lars Peder Løkke, formand Kristian Risager Kjær, næstformand Hauke Christiansen Troels Clausen Anders Erichsen Niels Grovn Kurt Landtved
Kreditinstitut	BGZ S.A. ul. Kasprzaka 10/16 01-211 Warsaw Polen Jutlander Bank A/S Markedsvej 5 - 7 9600 Aars Danmark
Revisor	ERNST & YOUNG Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuhs Vej 4 2000 Frederiksberg
Advokat	Plesner Advokatfirma Amerika Plads 37 2100 København Ø

Hoved- og nøgletaloversigt for koncernen

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Årets resultat					
Nettoomsætning	172.438	185.118	236.366	253.870	211.876
Resultat før renter og afskrivninger (EBITDA)	46.865	51.032	51.659	60.580	57.890
Resultat før renter og skat (EBIT)	(24.171)	58.027	49.336	57.441	(44.612)
Renter	(13.869)	(15.460)	(18.228)	(31.403)	(32.368)
Kursreguleringer, valuta	(2.151)	(18.151)	(8.525)	29.239	(5.363)
Resultat før skat	(38.492)	23.775	19.697	54.209	6.679
Årets resultat	(35.336)	20.599	22.020	41.023	7.643
Balance					
Anlægsaktiver	1.167.367	1.282.386	1.366.404	1.389.167	1.265.622
Omsætningsaktiver	423.776	306.546	215.947	200.028	153.947
Aktiver i alt	1.591.143	1.588.932	1.582.351	1.589.195	1.419.569
Aktiekapital	506.923	506.923	506.923	506.923	504.812
Egenkapital i alt	952.642	928.773	844.031	786.315	667.113
Langfristede gældsforpligtelser	333.083	564.256	597.463	655.527	538.883
Kortfristede gældsforpligtelser	290.265	84.838	125.126	124.521	198.425
Pengestrøm					
Fra primær drift før ændring i driftskapital	46.778	50.945	51.357	59.521	57.687
Fra driftsaktivitet	59.832	(15.123)	57.913	2.323	10.386
Fra investeringsaktivitet	59.774	137.465	32.788	(40.294)	(42.824)
Heraf vedrørende investering i materielle anlægsaktiver, netto	121.705	127.491	73.374	(24.049)	(38.861)
Fra finansieringsaktivitet	(47.713)	393	(48.579)	126.860	(62.982)
Årets forskydning i likvider	71.893	122.735	42.122	88.889	(95.420)
Likvider 31. december	191.933	118.425	(3.530)	(65.958)	(151.856)
Overskudsgrad	-14	31	21	23	23
(Resultat før finansielle poster i % af omsætning)					
Afkastningsgrad	-2,6	3,7	3,1	3,8	3,1
(Resultat før finansielle poster i % af gns. balancesum)					
Egenkapitalens forrentning	-3,7	2,3	2,7	5,6	1,1
(Årets resultat i % af gns. egenkapital)					
Soliditetsgrad	60	58	53	49	47
(Egenkapital i % af aktiver)					
Kurs indre værdi per aktie	188	183	167	155	132
Gennemsnitligt antal ansatte	132	151	216	226	210

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet består af planteavlsproduktion i dattervirksomheder i Polen. Tidligere aktiviteter i Rumænien er i årets løb afviklet. Moderselskabets aktiviteter består hovedsageligt i levering af konsulentbistand.

Redegørelse for udviklingen i virksomhedens økonomiske aktiviteter

Dangro Invest koncernen har på trods af væsentlige ekstraordinære tiltag gennem 2015 styrket sin soliditet, der ultimo 2015 udgør 60%. Styrkelsen grunder primært i de stigende jordpriser i Polen.

Koncernen har i 2015 gennemført væsentlige ændringer i driften med det formål at effektivisere driften. Effekten af dette arbejde er på enkelte poster synlige i koncernens driftsregnskab, men de forventes først fuldt ud at slå igennem i 2016.

Årets gennemsnitlige udbytte blev på 8,4 t/ha. for hveden og 4,4 t/ha. for rapsen, hvilket anses som tilfredsstillende. Den samlede indtægt levede dog ikke op til budgettet, som følge af de noget lavere afgrødepriser. Set i forhold til sidste år, blev den samlede værdi af høsten i 2015 for samtlige arealer i Polen TDKK 2.978 mindre end sidste år svarende til et fald på 2,1 %.

Koncernen realiserede en samlet nettoomsætning på TDKK 172.437, hvilket var et fald i forhold til sidste år på TDKK 12.680.

Resultat før renter og afskrivninger (EBITDA) blev realiseret med TDKK 46.865 (2014: TDKK 51.032).

Resultat før finansielle poster for koncernen blev TDKK -24.171 (2014: TDKK 58.027). Resultat før finansielle poster er negativt påvirket af ca. DKK 56,4 mio. i forbindelse med foretagne omstruktureringer. Resultat før skat blev TDKK -38.492 (2014: TDKK 23.775).

Aktiviteten i Rumænien har påvirket resultat af den primære drift med TDKK -1.499. Det samlede resultat i forbindelse med afviklingen af aktiviteten i Rumænien påvirker årets resultat med TDKK -8.533.

Netto faldt koncernens renteomkostninger fra TDKK 15.460 i 2014 til TDKK 13.869 i 2015.

Årets resultat blev påvirket af negative valutakursreguleringer på TDKK 2.151 (2014: negativ regulering på TDKK 18.151). Kursreguleringer kan henføres til koncernens gæld i udenlandsk valuta.

Årets resultat på TDKK -35.336 anses ikke som tilfredsstillende, men dog som acceptabelt, under de givne markedsvilkår med lave afgrødepriser og under hensyntagen til den væsentlige påvirkning af resultatet, som følge foretagne omstruktureringer i koncernen.

Udvikling i egenkapitalen

Året udvikling i egenkapitalen kan i hovedposter specificeres således:

Udviklingen i egenkapitalen i hovedposter	TDKK
Egenkapital 1. januar 2015	928.773
Årets resultat (Inklusiv valutakursreguleringer TDKK -2.151)	-35.336
Værdiregulering af produktionsjord, dattervirksomheder	45.302
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto datter- og associerede virksomheder	1.561
Ændring som følge af udvikling i kursen på PLN og RON	<u>12.342</u>
Egenkapital pr. 31. december 2015	<u>952.642</u>

Ledelsesberetning

Væsentlige begivenheder og ændringer i koncernen i året

På ekstraordinær generalforsamling i januar 2015 blev det med stor tilslutning vedtaget af aktionærerne i Dangro Invest A/S, at søge selskabets aktiviteter solgt.

Som følge heraf har der i året været foretaget store ændringer i koncernen med henblik på at forenkle en salgsproces.

Ved årets begyndelse var der samlet i koncernen i alt 65 selskaber. Efter frasalg, likvidation og fusioner er antallet af selskaber ved årets udgang reduceret til i alt 40.

Alle selskaberne i Rumænien er frasolgt, der er ikke længere ejerandel i associerede virksomheder, og der er ligeledes ingen minoritetsinteresser i koncernen ved årets udgang.

Der er i året foretaget vurderinger af koncernens aktiver, ligesom selskabets ledelse har foretaget en gennemgang og revurdering af koncernens aktiver og som følge heraf foretaget væsentlige nedskrivninger på nogle aktivgrupper. Den i 2014 igangsatte effektivisering og strategi omkring maskinparken er fortsat. Der er i året sket en del udskiftning af maskiner til større og færre enheder, og det forventes, at der vil ske flere udskiftninger i løbet af sommeren 2016. Nye maskiner er teknisk kompliceret, hvorfor egne værkstedsfunktioner i året er nedlagt.

Bortset fra enkelte forpagtningsaftaler på ca. 1.400 ha., som udløber i august 2016, råder koncernen alene over egne ejede arealer.

Tidligere aktiveret jordforbedringer på forpagtede ejendomme er i året nedskrevet til 0.

De mange tiltag og ændringer i koncernen påvirker negativt årets resultat med ca. DKK 56,4 mio.:

Andre eksterne omkostninger	6,3 mio.
Personaleomkostninger	2,3 mio.
Nedskrivninger, maskiner og anlæg	40,4 mio.
Nedskrivning jordforbedringer, forpagtninger	6,6 mio.
Nedskrivning reservedelslager	2,2 mio.
Nedskrivning, øvrige aktiver	3,0 mio.
Nedskrivning jord og tilgodehavende, Rumænien	9,1 mio.
Fortjeneste ved salg af jord	10,9 mio.
Fortjeneste ved salg af øvrige aktiver	2,6 mio.

Jordbesiddelser

Koncernens ejendomme i Polen er placeret i 3 primære geografiske områder, med det mål at følsomheden under normale klimatiske forhold til en vis grad udjævnes. De 3 primære geografiske områder er det nordvestlige Polen, området lidt syd øst for Gdansk samt et område i det nordøstlige Polen.

Koncernens samlede areal udgør pr. 31. december 2015 i alt 12.917 ha.

Koncernens jordbesiddelser er optaget til dagsværdi. Værdiansættelsen af koncernens jordbesiddelser i Polen er foretaget med udgangspunkt i vurdering foretaget af et uafhængigt tysk vurderingsfirma udarbejdet i august 2015.

Jordforbedringer

I 2015 er udført et større dræningsprojekt på to af koncernens ejendomme. Det samlede projekt beløb sig til TDKK 6,5, hvoraf 80% blev finansieret gennem særligt tilskud af EU midler.

For det kommende år er det ikke planlagt eller skønnet nødvendigt med yderligere investeringer i jordforbedringer, idet tidligere års jordforbedringer fremover har en stor effekt i det daglige arbejde med effektiviseringen af planteavlsløbet og på jordens ydeevne.

Mange års indsats på forbedring af jorden, effektivisering af maskinparken og en engageret medarbejderstab kan nu synligt aflæses i udviklingen i det opnåede udbytte.

Udbytte tons pr. Ha	2012	2013	2014	2015
Hvede	6,8	7,0	7,9	8,4
Raps	3,9	3,4	3,9	4,4

Nye aktiviteter

Der er ikke igangsat nye aktiviteter i året.

Hændelser efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets udløb er der ikke indtruffet væsentlige begivenheder, der påvirker koncernens og selskabets finansielle stilling.

Ledelsesberetning

Forventet udvikling

Kapital- og likviditetsberedskab

Koncernen har ved udgangen af året en uudnyttet kreditramme på DKK 26 mio. og frie likvide midler på DKK 18 mio. Hertil kommer yderligere DKK 202 mill., der indestår på sikringskonti, der efter årets udløb er anvendt til nedbringelse af gæld til BGZ S.A.

Baseret på ovenstående vurderer ledelsen, at de eksisterende kreditfaciliteter er tilstrækkelige til at opfylde koncernens og selskabets likviditetsbehov for 2016. Ledelsen aflægges i overensstemmelse hermed årsrapport under forudsætning om koncernens og selskabets fortsatte drift.

Polen

Der er sket en omfattende effektivisering i alle områder i virksomheden, som i det væsentlige er tilendebragt ved årets udgang. Medarbejderstaben er nu tilpasset og forventes ikke yderligere reduceret.

Ved udgangen af 2015 var der i alt tilsået 11.287 ha. fordelt med 7.910 ha. hvede og 3.377 ha. raps. En streng vinter 2015/2016 har medvirket til, at der vil blive behov for omsåninger i 2016 på i alt ca. 4.400 ha.

For de to væsentligste afgrøder, hvede og raps, budgetteres et udbytte for 2016 på henholdsvis 8,0 t/ha. for hvede og 4,0 t/ha. for raps. Som følge af vinterskader må det forventes, at udbyttet reduceres med op til 1 t/ha for hvede og 0,5 t/ha for raps,

Videnressourcer

Der er gennem årene opbygget væsentlige videnressourcer såvel i Dangro Invest A/S som i dattervirksomhederne. Disse ressourcer er væsentlige at fastholde og udbygge af hensyn til fremtidig indtjening og bevarelse af værdigrundlaget. Som led i denne udbygning foregår der løbende uddannelse af lokale medarbejdere.

Efter 18 år i Polen er der i dag etableret en særdeles kompetent medarbejdersammensætning på alle niveauer - bestående af lokale medarbejdere.

Risikoprofil og risikostyring

Valutarisici

Som følge af at koncernens aktiviteter er placeret i udlandet, vil kursudviklingen for PLN og RON have væsentlig indflydelse på opgørelsen af koncernens resultat, pengestrømme og i særdeleshed egenkapitalen. Kursreguleringer af kapitalandele i dattervirksomhederne indregnes direkte i egenkapitalen.

Især har PLN igennem årene udvist store kursændringer og dermed påvirket egenkapitalen. Regnskabsmæssig påvirkning af egenkapitalen som følge af kursændringer i PLN og RON:

Ultimo året	2011	2012	2013	2014	2015
Regnskabsaflæggelse	Kurs	Kurs	Kurs	Kurs	Kurs
PLN	1,67	1,83	1,79	1,73	1,75
RON	1,72	1,68	1,66	1,64	1,64
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
PLN, påvirkning egenkapital	(127.014)	78.022	(15.511)	(29.529)	12.342
RON, påvirkning egenkapital	(3.227)	(3.525)	(1.017)	841	0
Kursregulerings indvirkning på årets egenkapitalen	(130.241)	74.497	(16.528)	(28.688)	12.342

Koncernens bankgæld

Fordelingen af koncernens bankgæld i valuta er som følger:

	31. december 2015
EUR	99 %
PLN	1 %

Koncernens bankkreditter optages alene i EUR og PLN.

Ledelsesberetning

Renterisici

Som udgangspunkt skal en landbrugsvirksomhed have en høj grad af egenfinansiering. Koncernen har en generel målsætning om, at lånefinansieringen af koncernens investeringer ikke overstiger 50 %. Den samlede rentebærende gæld er dog væsentlig, hvorfor ændringer i renteniveauet vil have indvirkning på indtjeningen.

Koncernens gæld er variabelt forrentet. Til afdækning af stigende rente blev i 2013 indgået 5 årig rentesikring af 50 % af Euro lånet i BGZ S.A. Pr. 31. december 2015 er værdien af denne sikring negativ med TDKK 5.886.

Kreditrisici

Kreditrisici knytter sig til tilgodehavender fra salg, ligesom der kan være risici forbundet med resttilgodehavender fra salget af selskaberne i Rumænien.

Markedsrisici

Koncernens indtjening er følsom over for udsving i markedsprisen på afgrøder, men også sikkerhed for afsætningen er væsentlig for indtjeningen og logistikken i koncernen. For at afdække denne risiko indgås leveringsaftaler inden høstsæsonen om mængder og priser for minimum 30 - 50 % af den forventede høst.

Eksternt miljø

Som gæst i et andet land er det en naturlig forudsætning, at alle gældende regler overholdes og efterleves. Koncernen har alle de nødvendige tilladelser til produktionen.

De miljømæssige krav til landbrugsproduktion i Polen opleves generelt som værende strengere end i Danmark. Flere medarbejdere varetager registrering og kontrol af disse funktioner.

Udviklingsaktiviteter

Der er siden 2009 på flere af koncernens ejendomme indgået jordlejeaftaler, hvor de generelle vilkår medfører en årlig andel af solgt strøm, dog årlig minimumsleje pr. mølle. Ligeledes forudsætter lejeaftaler en minimumsleje, såfremt møller ikke er opsat inden en nærmere fastsat dato. Aftalerne har generelt en løbetid på 30 år.

Det forventes, at reglerne om etablering af møller ændres i det kommende år, hvorfor der ikke forventes yderligere opsætninger af møller på koncernens arealer.

Samlet har indtægt fra jordleje og andel af solgt strøm i 2015 bidraget med en indtægt på TDKK 424.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Resultat

Der er for 2016 budgetteret med uændrede afgrødepriser. Det samlede dyrkede areal er efter frasalg i 2015 reduceret, hvorfor omsætningen vil blive reduceret.

EBIT på aktiviteten i Polen budgetteres til DKK 27 mio.
Koncernens resultat før skat budgetteres til DKK 16 mio.

Likviditet

Koncernen råder over en væsentlig likviditet ved årets udløb. Som følge heraf forventes den eksisterende kreditramme ikke udnyttet i væsentligt omfang frem til næste års høst.

Der henvises endvidere til afsnittet om kapital- og likviditetsberedskab.

Aktionærer

Dangro Invest A/S har i alt registreret 418 aktionærer fordelt som følger:

Danske	388
Tyske	27
Polske	2
Øvrige	1

Igennem året holdes aktionærer orienteret via koncernens hjemmeside.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Dangro Invest A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

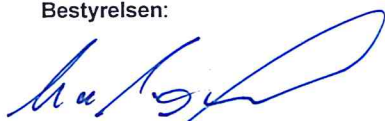
Frederiksværk, den 6. maj 2016

Direktionen:



Paul-Christian Kongsted

Bestyrelsen:



Lars Peder Løkke
Formand



Anders Erichsen



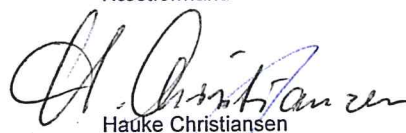
Troels Clausen



Kurt Landtved



Kristian Risager Kjær
Næstformand



Hauke Christiansen



Niels Grov

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Dangro Invest A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dangro Invest A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 6. maj 2016

ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30700228



Søren Christiansen
statsaut. revisor

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for Dangro Invest A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (mellemstor).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter og udgifter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost i de følgende afsnit nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Dangro Invest A/S og dattervirksomheder, hvori Dangro Invest A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af kapitalandelene og udøver bestemmende indflydelse.

Virksomheder, hvori koncernen besidder mere end 20 % af kapitalandelene og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de tilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Koncerninterne virksomhedssammenslutninger

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner m.v. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens kontrol anvendes sammenlægningsmetoden. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede eller afståede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes i egenkapitalen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer er indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Resultatopgørelse for udenlandske tilknyttede virksomheder omregnes til årets gennemsnitskurs. Balanceposter omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året, og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender, der anses for en del af den samlede investering i tilknyttede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursregulering.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld. Ændring i dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer, færdigvarer og tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Værdiregulering af igangværende produktion (afgrøder på rod)
Afgørder på rod overgår på høsttidspunktet til varebeholdninger for færdigvarer til dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger, der herefter udgør kostpris.

Salg af tjenesteydelser består af lejeindtægt på udlejet jord og bygninger, udført markarbejde for associerede virksomheder samt udført markarbejde og administrative ydelser for andre.

Areal og afgrødetilskud m.m.

Arealtilskud indregnes i resultatopgørelsen i takt med retten til tilskuddet optjenes, og de enkelte ansøgninger er godkendt. En ikke uvæsentlig del af tilskud modtages først i efterfølgende år i perioden januar til april. Beløbet indgår under andre tilgodehavender i balancen.

I posten indgår ligeledes særlige tilskud til specialafgrøder og særlig refusion af energifgifter.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, energiforbrug og maskinomkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter drift af bygninger, forpagtning og leje af jord og bygninger, landbrugsskatter og afgifter, forsikringer samt administrative omkostninger.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter skat.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing samt realiserede og urealiserede valutakursgevinster.

Skat af årets resultat

Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Moderelskabet er ikke sambeskattet med udenlandske dattervirksomheder.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivninger fordeles lineært over den forventede økonomiske levetid:

Softwarelicenser 4 år

IPPC tilladelser afskrives over gyldighedsperioden, som udgør 10 år.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, hvis kostpris kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostningerne, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelse af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Brugstiden vil blive vurderet ved færdiggørelse af projektet.

Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver med undtagelse af produktionsjord måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Produktionsjord måles til dagsværdi. Der sker regelmæssige revurderinger af dagsværdien af produktionsjorden. Der afskrives ikke på produktionsjord. Et beløb svarende til opskrivningen bindes direkte på en reserve for opskrivninger under egenkapitalen. Opskrivningsreserven reduceres med den udskudte skat, som kan henføres til opskrivningen.

Nedskrivninger på produktionsjord modregnes i tidligere foretagne opskrivninger på samme jord. Overstiger nedskrivningen eventuelle tidligere opskrivninger, indregnes forskellen i resultatopgørelsen.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil tidspunktet, hvor aktivet er klar til brug. Foretagne jordforbedringer, der vurderes som værende varigt blivende, tillægges anskaffelsesprisen. For egen fremstillede aktiver og jordforbedringer omfatter kostpris direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af de enkelte aktivers brugstider:

Bygninger, ejede ejendomme	15 - 50 år
Bygninger, forpagtede ejendomme	8 - 12 år
Tekniske anlæg og maskiner	8 - 12 år
Dræningsanlæg	40 år

Jordforbedringer på forpagtede ejendomme afskrives over 10 år.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Materielle anlægsaktiver, som er leasede og opfylder betingelserne for finansiel leasing, behandles efter samme retningslinier som ejede aktiver.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoposkrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vises som reserve for nettoposkrivning efter indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Dangro Invest A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnes til anskaffelseskursen, eller den lavere værdi, som de har på balancedagen.

Anvendt regnskabspraksis

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere. Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter kostpris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Varer under fremstilling (beholdninger på rod) måles til dagsværdi med fradrag af realisationsomkostninger. Dagsværdi vil typisk svare til medgåede omkostninger til etableringen af afgrøderne samt andel af indirekte produktionsomkostninger frem til balancedagen.

Fremstillede færdigvarer (afgrøder) måles til dagsværdi på høsttidspunktet med fradrag af realisationsomkostninger. Er dagsværdien mindre på balancedagen nedskrives værdien hertil.

Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser måles i balancen til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab efter en vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Egenkapital

Overkurs ved emission

Overkurs ved emission omfatter beløb ud over den nominelle aktiekapital, som er indbetalt af aktionærerne ved kapitaludvidelser. Reserven er en del af virksomhedens frie reserver.

Reserve for opskrivninger

Reserve for opskrivninger omfatter opskrivninger på koncernens egen produktionsjord. Opskrivningen reduceres med den udskudte skat, som kan henføres til opskrivningen.

Reserve for valutakursregulering

Reserve for valutakursregulering omfatter kursreguleringer, opstået ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, og kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af koncernens nettoinvestering i sådanne enheder.

Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringen i resultatopgørelsen.

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelsen af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdi af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudt skat inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Anvendt regnskabspraksis

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drift-, investerings- og finansieringsaktiviteter for året, årets forskydning i likvider og koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømmen fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalte selskabsskatter.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapitalen og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld og leasinggæld.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

Resultatopgørelse for koncernen

	2015 DKK	2014 TDKK
Perioden 1. januar - 31. december		
Salg af afgrøder	133.363.838	109.616
Ændring i beholdninger afgrøder	3.516.934	30.242
Ændring i beholdninger på rod	-8.565.717	-922
Salg af tjenesteydelser	19.933.235	15.494
Salg af råvarer	888.924	916
Areal, afgrødetilskud og refusioner	21.258.236	27.153
Erstatning afgrøder	2.042.243	2.619
Nettoomsætning	172.437.693	185.118
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-82.876.427	-99.081
1 Andre eksterne omkostninger	-23.568.244	-16.039
Bruttofortjeneste	65.993.022	69.998
2 Personaleomkostninger	-19.128.252	-18.966
3 Af- og nedskrivninger, anlægsaktiver	-60.417.634	6.625
4 Nedskrivninger, omsætningsaktiver	-10.618.132	370
Resultat før finansielle poster	-24.170.996	58.027
5 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	2.753.865	-641
6 Finansielle indtægter	6.793.168	3.190
7 Finansielle omkostninger	-23.867.982	-36.801
Resultat før skat	-38.491.945	23.775
8 Skat af årets resultat	3.243.224	-3.089
Årets resultat før minoritetsinteresser	-35.248.721	20.686
Minoritetsinteressers andel af resultat i dattervirksomheder	-86.977	-87
Årets resultat	-35.335.698	20.599
Resultatdisponering		
Koncernens resultat foreslås disponeret således:		
29 Årets bevægelser på reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	2.753.865	-641
31 Overført resultat	-38.089.563	21.240
Resultatdisponering i alt	-35.335.698	20.599

Balance for koncernen

	2015 DKK	2014 TDKK	
Aktiver pr. 31. december			
9	Koncessioner, licenser o.l.	875.000	2.300
10	IPPC tilladelser	0	0
11	Udviklingsprojekt vindenergi under udførelse	0	1.038
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	875.000	3.338
12	Produktionsjord	1.019.669.362	1.019.709
13	Bygninger, ejendomme	31.377.500	33.069
14	Tekniske anlæg og maskiner	87.535.000	140.145
15	Jordforbedringer på forpagtede ejendomme	0	7.542
16	Anlægsaktiver under opførelse	159.250	674
17	Igangværende ejendomskøb	0	4.291
	Materielle anlægsaktiver i alt	1.138.741.112	1.205.430
18	Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0
19	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	68.143
20	Andre værdipapirer og kapitalandele	281.051	277
21	Andre tilgodehavender	15.522.154	43
22	Udskudt skatteaktiv	11.947.310	5.155
	Finansielle anlægsaktiver i alt	27.750.515	73.618
	Anlægsaktiver i alt	1.167.366.627	1.282.386
	Råvarer og hjælpematerialer	21.123.081	25.992
	Beholdninger på rod	47.224.399	55.039
	Fremstillede færdigvarer, afgrøder	38.693.784	32.096
	Forudbetaling for varer	616.875	0
	Varebeholdninger i alt	107.658.139	113.127
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	16.200.402	4.094
23	Tilgodehavender fra solgte aktiver	47.397.699	0
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	4.607
24	Andre tilgodehavender	23.331.792	38.942
25	Periodeafgrænsningsposter	9.303.176	17.462
	Tilgodehavender i alt	96.233.069	65.105
26	Likvide beholdninger	219.885.417	128.314
	Omsætningsaktiver i alt	423.776.625	306.546
	Aktiver i alt	1.591.143.252	1.588.932

Balance for koncernen

		2015 DKK	2014 TDKK
Passiver pr. 31. december			
27	Virksomhedskapital	506.923.200	506.923
28	Reserve for opskrivninger	327.095.214	339.653
29	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	2.342
30	Reserve for valutakursregulering	-284.531.176	-292.314
31	Overført resultat	403.154.657	372.169
	Egenkapital i alt	952.641.895	928.773
32	Minoritetsinteresser	0	197
33	Udskudt skat	15.153.899	10.868
	Hensatte forpligtelser i alt	15.153.899	11.065
34	Kreditinstitutter	271.276.268	494.005
35	Leasinggæld	55.920.732	63.642
36	Andre finansielle forpligtelser	5.885.548	6.609
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	333.082.548	564.256
	Andel af langfristet gæld der forfalder inden for 1 år	248.304.539	60.382
37	Kreditinstitutter	27.952.805	9.889
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	1.575	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	6.646.846	10.052
	Anden gæld	5.730.998	2.330
	Periodeafgrænsningsposter	1.628.147	2.185
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	290.264.910	84.838
	Hensatte forpligtelser og gældsforpligtelser i alt	638.501.357	660.159
	Passiver i alt	1.591.143.252	1.588.932
38	Eventualforpligtelser		
39	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
40	Kapital- og likviditetsberedskab		
41	Eventualaktiver		
42	Ophørende aktiviteter		

Pengestrømsopgørelse for koncernen

	2015 DKK	2014 TDKK
Årets resultat	(35.335.698)	20.599
Af- og nedskrivninger	72.090.516	(6.994)
Finansielle poster	13.266.199	34.251
Skat af årets resultat	(3.243.224)	3.089
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	46.777.793	50.945
Ændring af beholdninger	12.823.129	(14.513)
Ændring i tilgodehavender	16.269.620	30.057
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	(559.753)	(65.529)
Pengestrøm fra drift før finansielle poster	75.310.789	960
Modtagne renter m.v.	3.811.534	3.180
Betalte renter m.v.	(17.680.482)	(18.640)
Betalte skatter	(1.609.949)	(623)
Pengestrøm fra driftsaktivitet	59.831.892	(15.123)
Køb af immaterielle anlægsaktiver	(802.940)	(1.120)
Salg af immaterielle anlægsaktiver	3.498.322	982
Køb af produktionsjord	-	(3.549)
Salg af produktionsjord	130.524.660	167.089
Udført eget arbejde, jordforbedringer og bygninger	(4.377.530)	(11.478)
Køb af bygninger og anlæg under opførelse	(5.087.581)	(2.298)
Salg af bygninger	1.199.969	6.445
Køb og salg af tekniske anlæg og maskiner	(554.477)	(28.719)
Andre tilgodehavender samt investeringer vedrørende associerede virksomheder	(64.626.168)	10.113
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	59.774.255	137.465
Optagelse af lån hos kreditinstitutter / afdrag på lån hos kreditinstitutter	(39.140.363)	(6.543)
Optagelse af leasinggæld / afdrag på leasinggæld	(8.572.255)	6.936
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(47.712.618)	393
Årets pengestrøm	71.893.529	122.735
Likvider, primo	118.425.521	(3.530)
Kursregulering af likvider	1.613.562	(780)
Likvider, ultimo	191.932.612	118.425
Likvide beholdninger	219.885.417	128.314
Kortfristet bankgæld	(27.952.805)	(9.889)
Likvider, ultimo	191.932.612	118.425

Pengestrømmene kan ikke direkte udledes af koncernregnskabets øvrige bestanddele.
For nærmere beskrivelse af likvide beholdningers sammensætning og anvendelse henvises til note 26.

Segmentoplysninger for koncernen

SEGMENTOPLYSNINGER

Til belysning af resultatet af aktiviteterne i Polen, Rumænien og koncernfunktionen i Danmark er opstillet nedenstående. Fordeling af omkostninger er foretaget efter den geografiske anvendelse.

Aktiviteter 2015 RESULTAT	Polen TDKK	Rumænien TDKK	Danmark TDKK	Koncern i alt TDKK
Salg afgrøder og afgrødeerstatninger	135.406	-	-	135.406
Ændring beholdninger	(5.049)	-	-	(5.049)
Tjenesteydelser	19.369	564	-	19.933
Råvaresalg	684	205	-	889
Tilskud og refusioner	21.258	-	-	21.258
Nettoomsætning	171.668	769	-	172.437
Produktionsomkostninger	82.679	197	-	82.876
Personaleomkostninger	15.520	10	3.598	19.128
Andre eksterne omkostninger	16.757	2.061	4.750	23.568
Afskrivninger og nedskrivninger	62.304	8.732	-	(71.036)
Resultat før renter og skat (EBIT)	(5.592)	(10.231)	(8.348)	(24.171)

Antal ansatte (gns.)	132	0	1	133
----------------------	-----	---	---	-----

Aktiviteter 2014 RESULTAT	Polen TDKK	Rumænien TDKK	Danmark TDKK	Koncern i alt TDKK
Salg afgrøder og afgrødeerstatninger	112.235	-	-	112.235
Ændring beholdninger	29.320	-	-	29.320
Tjenesteydelser	13.054	749	1.692	15.495
Råvaresalg	859	57	-	916
Tilskud og refusioner	27.228	(76)	-	27.152
Nettoomsætning	182.696	730	1.692	185.118
Produktionsomkostninger	98.769	312	-	99.081
Personaleomkostninger	15.565	9	3.392	18.966
Andre eksterne omkostninger	13.801	1.246	992	16.039
Afskrivninger og nedskrivninger	(3.212)	(3.783)	-	(6.995)
Resultat før renter og skat (EBIT)	57.773	2.946	(2.692)	58.027

Antal ansatte (gns.)	150	0	1	151
----------------------	-----	---	---	-----

Segmentoplysninger for koncernen

SEGMENTOPLYSNINGER

Fordeling af aktiver på de enkelte segmenter er foretaget ud fra aktivernes faktiske placering og anvendelse.

	Polen TDKK	Rumænien TDKK	Danmark TDKK	Koncern i alt TDKK
AKTIVER 2015				
Immaterielle anlægsaktiver	875	-	-	875
Materielle anlægsaktiver	1.138.741	-	-	1.138.741
Finansielle anlægsaktiver	27.751	-	-	27.751
Anlægsaktiver i alt	1.167.367	-	-	1.167.367
Beholdninger	107.658	-	-	107.658
Tilgodehavender	96.233	-	-	96.233
Likvide beholdninger	219.648	-	237	219.885
Omsætningsaktiver	423.539	-	237	423.776
Aktiver i alt 2015	1.590.906	-	237	1.591.143

	Polen TDKK	Rumænien TDKK	Danmark TDKK	Koncern i alt TDKK
AKTIVER 2014				
Immaterielle anlægsaktiver	3.338	-	-	3.338
Materielle anlægsaktiver	1.173.554	31.876	-	1.205.430
Finansielle anlægsaktiver	73.615	3	-	73.618
Anlægsaktiver i alt	1.250.507	31.879	-	1.282.386
Beholdninger	113.092	35	-	113.127
Tilgodehavender	57.881	7.071	153	65.105
Likvide beholdninger	115.684	4.942	7.688	128.314
Omsætningsaktiver	286.657	12.048	7.841	306.546
Aktiver i alt 2014	1.537.164	43.927	7.841	1.588.932

	Polen TDKK	Rumænien TDKK	Danmark TDKK	Koncern i alt TDKK
HENSATTE FORPLIGTELSE OG GÆLDSFORPLIGTELSE 2015				
Hensatte forpligtelser	15.153	-	-	15.153
Langfristede gældsforpligtelser	333.083	-	-	333.083
Kortfristede gældsforpligtelser	286.114	-	4.151	290.265
Hensatte forpligtelser og gældsforpligtelser i alt 2015	634.350	-	4.151	638.501

	Polen TDKK	Rumænien TDKK	Danmark TDKK	Koncern i alt TDKK
HENSATTE FORPLIGTELSE OG GÆLDSFORPLIGTELSE 2014				
Hensatte forpligtelser	10.980	85	-	11.065
Langfristede gældsforpligtelser	564.256	-	-	564.256
Kortfristede gældsforpligtelser	83.013	1.402	423	84.838
Hensatte forpligtelser og gældsforpligtelser i alt 2014	658.249	1.487	423	660.159

Segmentoplysninger for koncernen

UDVIKLING I RESULTAT GEOGRAFISK 2012 TIL 2015

	2012	2013	2014	2015
	Polen	Polen	Polen	Polen
RESULTAT	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Salg afgrøder og afgrødeerstatninger	175.804	161.276	112.235	135.406
Ændring beholdninger	7.330	(131)	29.320	(5.049)
Tjenesteydelser	11.417	9.380	13.054	19.369
Råvaresalg	594	775	859	684
Tilskud og refusioner	33.877	28.988	27.228	21.258
Nettoomsætning	229.022	200.288	182.696	171.668
Produktionsomkostninger	125.013	109.309	98.769	82.679
Personaleomkostninger	24.021	19.535	15.565	15.520
Andre eksterne omkostninger	17.140	17.125	13.801	16.757
Afskrivninger og nedskrivninger	18.926	14.435	(3.212)	62.304
Resultat før renter og skat (EBIT)	43.922	39.884	57.773	(5.592)
Antal ansatte (gns.)	191	187	150	132

	2012	2013	2014	2015
	Rumænien	Rumænien	Rumænien	Rumænien
RESULTAT	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Salg afgrøder	17.961	17.568	-	-
Ændring beholdninger	(202)	(2.532)	-	-
Tjenesteydelser	719	11.698	749	564
Råvaresalg	310	3.838	57	205
Tilskud og refusioner	4.834	5.056	(76)	-
Nettoomsætning	23.622	35.628	730	769
Produktionsomkostninger	16.219	24.464	312	197
Personaleomkostninger	3.276	5.519	9	10
Andre eksterne omkostninger	2.391	4.069	1.246	2.061
Afskrivninger og nedskrivninger	(15.788)	(12.112)	(3.783)	8.732
Resultat før renter og skat (EBIT)	17.524	13.688	2.946	(10.231)
Antal ansatte (gns.)	23	33	0	0

Segmentoplysninger for koncernen

UDVIKLING I AKTIVER GEOGRAFISK 2012 TIL 2015

	2012	2013	2014	2015
	Polen	Polen	Polen	Polen
AKTIVER	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Immaterielle anlægsaktiver	2.962	3.789	3.338	875
Materielle anlægsaktiver	1.229.247	1.236.578	1.173.554	1.138.741
Finansielle anlægsaktiver	44.008	75.736	73.615	27.751
Anlægsaktiver i alt	1.276.217	1.316.103	1.250.507	1.167.367
Beholdninger	84.706	92.727	113.092	107.658
Tilgodehavender	59.600	59.588	57.881	96.233
Likvide beholdninger	9.859	3.369	115.684	219.648
Omsætningsaktiver i alt	154.092	155.684	286.657	423.539
Aktiver i alt	1.430.309	1.471.787	1.537.164	1.590.906

	2012	2013	2014	2015
	Rumænien	Rumænien	Rumænien	Rumænien
AKTIVER	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Immaterielle anlægsaktiver	230	0	0	0
Materielle anlægsaktiver	112.711	40.190	31.876	0
Finansielle anlægsaktiver	9	10.111	3	0
Anlægsaktiver i alt	112.950	50.301	31.879	0
Beholdninger	10.029	5.886	35	0
Tilgodehavender	12.041	33.033	7.071	0
Likvide beholdninger	16.898	18.767	4.942	0
Omsætningsaktiver i alt	38.968	57.686	12.048	0
Aktiver i alt	151.918	107.987	43.927	0

Noter for koncernen

	2015 DKK	2014 TDKK
1 Andre eksterne omkostninger		
Drift, reparation bygninger og lagre	467.338	925
Sikkerhedsfolk	604.138	391
Drift bygninger	1.071.476	1.316
Forpagtning og leje	3.502.696	356
Forpagtning og leje	3.502.696	356
Landbrugs- og skovafgift	4.763.691	5.214
Moms, afgift, stempel, retsgebyrer	214.230	405
Øvrige skatter og afgifter	744.915	111
Forsikringer	2.878.485	3.284
Forsikring, skatter og afgifter	8.601.321	9.014
Omkostninger til kontorhold	163.366	164
IT- omkostninger	214.676	211
Telefon, internet og overvågning	475.411	407
Bankgebyr, stempelgebyr, porto	80.622	79
Bogføring og regnskabsassistance	145.562	158
Revision og rådgivning	844.049	1.139
Advokathonorar	439.481	895
Oversættelser	101.881	128
Øvrige rådgivningsydelse	1.290.438	1.299
Aktiviteter omkring afvikling og omstrukturering	5.707.041	503
Møder, generalforsamling, aktionærinfo	426.744	370
Administrationsomkostninger	10.392.751	5.353
Andre eksterne omkostninger i alt	23.568.244	16.039
2 Personaleomkostninger		
Lønninger og Zus-bidrag	17.832.111	17.658
Andre omkostninger til social sikring	164.000	165
Øvrige personaleomkostninger	719.123	757
Transport, rejseomkostninger m.m.	413.018	386
Personaleomkostninger i alt	19.128.252	18.966
Antal beskæftigede i koncernen (gns.)	132	151
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3,1 udgør vederlag til direktion og bestyrelse	3.219.275	1.776
3 Af- og nedskrivninger, anlægsaktiver		
Afskrivning anlægsaktiver	16.557.172	18.051
Fortjeneste ved salg af øvrige anlægsaktiver Polen	-2.662.328	-897
Fortjeneste ved salg af øvrige anlægsaktiver Rumænien	0	-494
Fortjeneste ved salg af produktionsjord Rumænien	0	-3.118
Tab ved salg og afvikling forpagtet produktionsjord Polen	6.597.793	0
Fortjeneste ved salg af produktionsjord Polen	-10.916.962	-22.520
Tab ved salg af øvrige anlægsaktiver Polen	6.982.569	2.243
Tab ved salg af jord i Rumænien	7.458	0
Tilbageført nedskrivning produktionsjord Rumænien	-403.422	-900
Nedskrivning anlægsaktiver Polen	40.412.379	0
Nedskrivning produktionsjord Rumænien	3.879.897	0
Nedskrivning bygninger Rumænien	-36.922	1.010
Af- og nedskrivninger, anlægsaktiver i alt	60.417.634	-6.625

Noter for koncernen

	2015 DKK	2014 TDKK
4 Nedskrivninger, omsætningsaktiver		
Nedskrivning tilgodehavender	335.615	217
Nedskrivning tilgodehavender solgte aktiver	5.248.044	0
Nedskrivning periodeafgrænsningsposter	3.004.565	0
Nedskrivning reservedelslager m.v.	2.029.908	1.548
Nedskrivninger, omsætningsaktiver i alt	-10.618.132	1.765
5 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		
Resultatandele fra associerede virksomheder, Polen	2.753.865	-1.321
Resultatandel fra associeret virksomhed, Rumænien	0	680
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder i alt	2.753.865	-641
6 Finansielle indtægter		
Renteindtægter, pengeinstitutter m.v.	128.638	545
Renteindtægter, associerede virksomheder	3.682.896	2.635
Kursreguleringer af tilgodehavender og gæld	2.981.634	10
Finansielle indtægter i alt	6.793.168	3.190
7 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger, kreditinstitutter m.v.	17.680.482	18.640
Tab ved salg af associerede virksomheder	1.054.750	0
Kursreguleringer af tilgodehavender og gæld	5.132.750	18.161
Finansielle omkostninger i alt	23.867.982	36.801
8 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	-3.705.812	-19
Skat vedrørende tidligere år	224.799	0
Regulering af udskudt skat	6.724.237	-3.070
Skat af årets resultat i alt	3.243.224	-3.089
9 Koncessioner, licenser o.l.		
Kostpris 1. januar	3.406.277	3.548
Kursregulering til ultimokurs	45.566	-125
Tilgang i årets løb	802.940	1.120
Afgang i årets løb	-476.781	-1.137
Kostpris 31. december	3.778.002	3.406
Afskrivninger 1. januar	-1.106.747	-861
Kursregulering til ultimokurs	-14.804	30
Afskrivninger, afgang i årets løb	471.546	388
Årets afskrivninger	-162.744	-663
Årets nedskrivning	-2.090.253	0
Afskrivninger 31. december	-2.903.002	-1.106
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	875.000	2.300

Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2015 udgøres af IT - licenser.

Noter for koncernen

	2015 DKK	2014 TDKK
10 IPPC tilladelser		
Kostpris 1. januar	0	439
Kursregulering til ultimokurs	0	-16
Kostpris 31. december	0	423
Afskrivninger 1. januar	0	-413
Kursregulering til ultimokurs	0	15
Årets afskrivninger	0	-25
Afskrivninger 31. december	0	-423
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	0	0
11 Udviklingsprojekt vindenergi under udførelse		
Kostpris 1. januar	1.038.434	1.076
Kursregulering til ultimokurs	13.891	-38
Afgang i årets løb	-1.052.325	0
Kostpris 31. december	0	1.038
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	0	1.038
12 Produktionsjord		
Kostpris 1. januar	685.283.946	819.281
Kursregulering til ultimokurs	8.858.876	-27.598
Tilgang i årets løb, Polen	94.668.001	10.494
Tilgang i årets løb, Rumænien	21.493	2.590
Afgang i årets løb, Polen	-63.307.248	-103.986
Afgang i årets løb, Rumænien	-32.664.279	-10.207
Kostpris 31. december	692.860.789	685.284
Opskrivninger 1. januar	340.198.260	285.179
Kursregulering til ultimokurs	4.542.431	-10.132
Årets opskrivninger	45.302.271	95.884
Tilbageført opskrivning, afgang i årets løb	-61.378.802	-30.733
Opskrivninger 31. december	328.664.160	340.198
Nedskrivninger 1. januar	-4.551.946	-7.267
Kursregulering til ultimokurs	-17.799	78
Nedskrivning, afgang i årets løb	8.056.972	1.737
Tilbageført nedskrivning tidligere år	0	900
Årets nedskrivning	-3.487.227	0
Nedskrivninger 31. december	0	-4.552
Afskrivninger 1. januar	-1.220.728	-622
Kursregulering til ultimokurs	-16.330	11
Årets afskrivninger	-618.529	-610
Afskrivninger 31. december	-1.855.587	-1.221
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	1.019.669.362	1.019.709
Regnskabsmæssig værdi af produktionsjord specificerer sig således:		
Ejet jord i Polen TDKK	1.019.669	2014 TDKK 990.873
Ejet jord i Rumænien TDKK	0	2014 TDKK 28.836
Tilgange i årets løb indeholder udførte jordforbedringer med følgende beløb	4.377.530	9.535

Noter for koncernen

	2015 DKK	2014 TDKK
13 Bygninger, ejendomme		
Kostpris 1. januar	37.414.322	42.614
Kursregulering til ultimokurs	495.598	-1.149
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	8.644.952	3.514
Afgang i årets løb	-5.628.062	-7.265
Kostpris 31. december	40.926.810	37.414
Af- og nedskrivninger 1. januar	-4.344.839	-3.845
Kursregulering til ultimokurs	-65.614	129
Af- og nedskrivninger, afgang i årets løb	1.147.908	1.175
Årets afskrivninger	-479.629	-794
Årets nedskrivning	-5.807.136	-1.010
Af- og nedskrivninger 31. december	-9.549.310	-4.345
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	31.377.500	33.069
Regnskabsmæssig værdi af bygninger specificerer sig således:		
Bygninger, Polen	TDKK 31.378	2014 TDKK 31.763
Bygninger, Rumænien	TDKK 0	2014 TDKK 1.306
14 Tekniske anlæg og maskiner		
Kostpris 1. januar	176.035.555	161.757
Kursregulering til ultimokurs	2.354.747	-6.234
Tilgang i årets løb	34.278.126	40.861
Afgang i årets løb	-55.207.241	-20.348
Kostpris 31. december	157.461.187	176.036
Afskrivninger 1. januar	-35.890.775	-27.916
Kursregulering til ultimokurs	-480.092	1.524
Afskrivninger, afgang i årets løb	15.180.722	6.628
Årets afskrivninger	-16.390.431	-16.127
Årets nedskrivning	-32.345.611	0
Afskrivninger 31. december	-69.926.187	-35.891
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	87.535.000	140.145
Regnskabsmæssig værdi af leasingaktiver pr. 31. december 2015 udgør af ovenstående saldo TDKK 81.266.		
Regnskabsmæssig værdi af anlæg og maskiner specificerer sig således:		
Anlæg og maskiner, Polen	TDKK 87.535	2014 TDKK 140.145
Anlæg og maskiner, Rumænien	TDKK 0	2014 TDKK 0
15 Jordforbedringer på forpagtede ejendomme		
Kostpris 1. januar	13.473.485	11.952
Kursregulering til ultimokurs	180.229	-421
Tilgang i årets løb	330.993	2.659
Afgang i årets løb	-13.984.707	-716
Kostpris 31. december	0	13.474
Afskrivninger 1. januar	-5.931.657	-5.551
Kursregulering til ultimokurs	-79.345	196
Afskrivninger, afgang i årets løb	6.011.002	0
Årets afskrivninger	0	-577
Afskrivninger 31. december	0	-5.932
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	0	7.542

Noter for koncernen

	2015 DKK	2014 TDKK
16 Anlægsaktiver under opførelse		
Kostpris 1. januar	673.987	1.959
Kursregulering til ultimokurs	9.016	-69
Tilgang i årets løb	458.326	24
Afgang i årets løb	-982.079	-1.240
Kostpris 31. december	159.250	674
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	159.250	674
17 Igangværende ejendoms køb		
Kostpris 1. januar	4.290.613	4.517
Kursregulering til ultimokurs	35.963	-48
Tilgang i årets løb	278.248	2.557
Afgang i årets løb	-4.604.824	-2.735
Kostpris 31. december	0	4.291
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	0	4.291
18 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar	255.581	1.078
Kursregulering til ultimokurs	3.419	-18
Tilgang i årets løb	2.547.563	0
Afgang i årets løb	-2.806.563	-804
Kostpris 31. december	0	256
Værdiregulering 1. januar	-5.336.945	-5.910
Kursregulering til ultimokurs	-71.390	191
Årets indtægt af kapitalandele i associerede virksomheder	2.753.865	-641
Kursregulering af resultat til ultimokurs	0	39
Egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder	902.657	984
Værdiregulering afgang i året	1.751.813	0
Værdireguleringer	0	-5.337
Kapitalandel med negativ værdi modregnet i tilgodehavender	0	5.081
Samlet værdiregulering 31. december	0	256
Kapitalandele i associerede virksomheder pr. 31. december	0	0
19 Tilgodehavender hos associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar	73.224.722	82.432
Kursregulering til ultimokurs	979.496	-2.661
Tilgang i årets løb	0	3.314
Afgang i årets løb	-74.204.218	-9.861
Kostpris pr. 31. december	0	73.224
Kapitalandel med negativ værdi modregnet i tilgodehavender	0	-5.081
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	0	68.143
20 Andre værdipapirer og kapitalandele		
Kostpris 1. januar	277.341	287
Kursregulering til ultimokurs	3.710	-10
Kostpris pr. 31. december	281.051	277
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	281.051	277

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter aktier i polske pengeinstitutter.

Noter for koncernen

	2015 DKK	2014 TDKK
21 Andre tilgodehavender		
Kostpris 1. januar	42.702	61
Kursregulering til ultimokurs	628	-2
Tilgang i året løb	17.246.779	0
Afgang i årets løb	-43.330	-17
Kostpris pr. 31. december	17.246.779	43
Nedskrivning til dagsværdi	-1.724.625	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	15.522.154	43
Tilgodehavende hos Rumænske selskaber. Forventet tilbagebetaling over de kommende 1 - 3 år.		
22 Udskudt skatteaktiv		
Udskudt skatteaktiv 1. januar	5.154.458	7.191
Kursregulering til ultimokurs	68.948	-254
Årets ændring i udskudt skatteaktiv	6.723.904	-1.783
Udskudt skatteaktiv pr. 31. december	11.947.310	5.154
Udskudt skatteaktiv vedrører aktiviteten i polske selskaber.		
23 Tilgodehavender fra solgte aktiver		
Tilgodehavender for solgte aktiver Polen	33.524.153	0
Tilgodehavender for solgte aktiver Rumænien	17.396.965	0
Nedskrivning til dagsværdi	-3.523.419	0
Tilgodehavender fra solgte aktiver pr. 31. december	47.397.699	0
Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end et år efter regnskabsårets udløb, udgør DKK 0.		
24 Andre tilgodehavender		
Andre tilgodehavender	91.646	4.691
Tilgodehavende tilskud, Polen	18.481.992	23.936
Tilgodehavende tilskud, Rumænien	0	113
Tilgodehavende moms, Polen	4.758.154	8.705
Tilgodehavende moms, Rumænien	0	1.343
Tilgodehavende moms, Danmark	0	153
Andre tilgodehavender pr. 31. december	23.331.792	38.941
Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end et år efter regnskabsårets udløb, udgør DKK 0.		
25 Periodeafgrænsningsposter		
Forpagtningsydelse på jord, forsikringer m.v.	1.472.150	6.579
Øvrige periodeafgrænsningsposter	7.831.026	10.883
Periodeafgrænsningsposter pr. 31. december	9.303.176	17.462
Øvrige periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger til leje, serviceaftaler, lønninger, forsikringer m.v.		
26 Likvide beholdninger		
Likvide beholdninger	18.243.859	31.316
BGZ- Bank, sikringskonto	201.641.558	96.998
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	219.885.417	128.314
Sikringskonto i BGZ S.A. indestår som sikkerhed for det samlede engagement med banken. Beløbet er efter regnskabsårets udløb overført til afvikling af den kortfristede bankgæld.		

Noter for koncernen

	2015 DKK	2014 TDKK
27 Virksomhedskapital		
Virksomhedskapital 1. januar	506.923.200	506.923
Virksomhedskapital pr. 31. december	506.923.200	506.923
Virksomhedskapitalen er sammensat af aktier á DKK 100. For specifikation af bevægelser på virksomhedskapitalen henvises til note 8 for moderselskabet.		
28 Reserve for opskrivninger		
Opskrivningshenlæggelser 1. januar	339.653.112	284.100
Kursregulering til ultimokurs	4.528.251	-9.597
Årets værdiregulering jord, Polen	44.960.249	95.332
Årets værdiregulering jord, Rumænien	342.022	551
Tilbageført værdiregulering jord afgang i året, Polen	-60.160.450	-30.688
Tilbageført værdiregulering jord afgang i året, Rumænien	-2.227.970	-45
Reserve for opskrivninger pr. 31. december	327.095.214	339.653
29 Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		
Opskrivningshenlæggelser 1. januar	2.341.842	2.048
Kursregulering til ultimokurs	31.326	-89
Egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder	902.657	984
Årets indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	2.753.865	-641
Kursomregning af resultatandel til ultimokurs	0	39
Afgang kapitalandele i associerede virksomheder, overført til overført resultat	-6.029.690	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode pr. 31. december	0	2.342
30 Reserve for valutakursregulering		
Valutakursregulering 1. januar	-292.313.671	-275.710
Kursregulering til ultimokurs	7.782.495	-16.604
Reserve for valutakursregulering pr. 31. december	-284.531.176	-292.314
31 Overført resultat		
Overført resultat 1. januar	372.168.363	76.550
Overført fra overkurs ved emission 1. januar	0	250.120
Ændring værdi fastrenteaftale, reduceret med udskudt skat	657.747	-5.905
Overført årets resultat	-38.089.563	21.239
Kursomregning af resultat til ultimokurs	0	-568
Realiseret opskrivninger jord, afgang i årets løb	62.388.420	30.733
Overført fra nettoopskrivning, afgang i årets løb	6.029.690	0
Overført resultat pr. 31. december	403.154.657	372.169
32 Minoritetsinteresser		
Minoritetsinteressers andel 1. januar	197.253	1.069
Kursregulering til ultimokurs	2.638	-38
Afgang i årets løb	-321.418	-958
Andel af årets resultat	86.977	87
Andel af egenkapitalbevægelser	34.550	37
Minoritetsinteresser pr. 31. december	0	197

Noter for koncernen

	2015 DKK	2014 TDKK
33 Udskudt skat		
Udskudt skat 1. januar	10.867.734	11.928
Kursregulering til ultimokurs	145.373	-420
Årets ændring i udskudt skat, værdireguleringer anlægsaktiver	4.140.792	-640
Udskudt skat pr. 31. december	15.153.899	10.868
Udskudt skat vedrører aktiviteten i polske selskaber. Beløbet specificeres på følgende:		
Udskudt skat vedrørende produktionsjord TDKK	1.744	2014 TDKK 0
Udskudt skat vedrørende driftsaktivitet TDKK	15.152	2014 TDKK 10.868
34 Kreditinstitutter		
BGZ S.A., Polen lån i EURO	496.307.590	530.817
BGZ S.A., Polen lån i PLN	1.015.000	1.102
BZWBK, GBS, Polen, lån i PLN	5.062.050	4.196
ARIMR, lån dræningsprojekt i PLN	1.242.539	0
Overført til kortfristet gæld	-232.350.911	-42.110
Kreditinstitutter pr. 31. december	271.276.268	494.005
Gæld til BGZ S.A.:		
Aktuel lån	Gæld efter 5 år	Årstal udløb
Lån i TEURO 66.500	TEURO 27.000	2026
Lån i TEURO 229	TEURO 0	2019
Lån i TPLN 580	TPLN 290	2025
		Ydelse 1 år
		TEURO 1.500 (TDKK 11.175 + ekstra TDKK 219.715)
		TEURO 66 (TDKK 491)
		TPLN 58 (TDKK 102)
Gæld til BZWBK og GBS: Investerings- og præferencekreditter.		
Efter 5 år resterer	TPLN 770	2020/2025
		Ydelse 1 år TPLN 529 (TDKK 926)
ARIMR:		
Lån i TPLN 710	TPLN 482	2030/2032
		Ydelse 1 år TPLN 32 (TDKK 56)
For en beskrivelse af pantsætninger og sikkerheder henvises til note 39.		
35 Leasinggæld		
Leasinggæld, Polen	71.874.360	81.914
Overført til kortfristet gæld	-15.953.628	-18.272
Leasinggæld pr. 31. december	55.920.732	63.642
Afvikling af leasinggæld: Ydelse 1 år TPLN 9.116 (TDKK 15.954) Efter 5 år resterer PLN 0 (DKK 0) For en beskrivelse af pantsætninger og sikkerheder henvises til note 39.		
36 Andre finansielle forpligtigelser		
Værdi 1. januar	6.609.174	-706
Kursregulering til ultimokurs	88.408	25
Årets regulering	-812.034	7.290
Kostpris pr. 31. december	5.885.548	6.609
Andre finansielle forpligtigelser pr. 31. december	5.885.548	6.609
Andre finansielle forpligtigelser udgøres af negativ værdi af fastrenteaftale indgået med BGZ S.A.		
37 Kreditinstitutter		
Bankgæld, Polen	27.952.805	9.889
Kreditinstitutter pr. 31. december	27.952.805	9.889
Driftskredit i BGZ S.A. Kreditmax. TEURO 3.750 og TPLN 15.000 (TDKK 54.187).		

38 Eventualforpligtelser

Der påhviler ikke koncernen eventualforpligtelser udover nedenstående.

Forpagtningsaftaler:

I forbindelse med frasalg af ejendomme i 2014 blev samtidig indgået flere kortvarige forpagtningsaftaler.

De samlede arealer, der er i forpagtning, udgør ved årets udgang ca. 1.400 ha. Aftalerne udløber i august 2016.

På en i 2008 erhvervet ejendom står koncernen som bortforpagter. Aftalen er i 2014 forlænget med 5 år.

Øvrige kontrakter:

På enkelte af koncernens ejendomme er indgået jordlejeaftaler for opsætning af vindmøller. Aftalerne har en generel løbetid på 30 år.

Koncernens strategi omkring effektivisering af maskinkapaciteten vil fortsætte i 2016. Der er planlagt frasalg af ældre maskiner, som skal afløses af færre enheder. Nye maskiner vil hovedsageligt blive erhvervet ved indgåelse af lejeaftaler med 1 - 3 års varighed.

39 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for alt mellemværende med BGZ S.A., Polen er afgivet følgende sikkerheder:

1. prioritets pant i samtlige ejendomme tilhørende polske koncernselskaber. Den regnskabsmæssige værdi af ejendommene udgør TDKK 1.019.669.

I enkelte ejendomme 2. prioritets pant med respekt af foranstående pant, oprindeligt TPLN 5.005 lån ydet før 2012.

Pant i tekniske anlæg og maskiner, med respekt af leasinggæld.

Pant i samtlige aktier i polske koncernselskaber.

Samtlige polske selskaber indestår som solidariske selvskyldnere over for BGZ S.A.

I henhold til lånevilkår med BGZ S.A. må koncernen ikke optage yderligere gæld eller påtage sig andre forpligtigelser uden godkendelse af BGZ S.A. Ligeledes er der aftalt udbyttebegrænsning i 3 år, gældende til 2015.

Indestående på deponeringskonto, jf. note 26, indgår som sikkerhed for det samlede engagement med BGZ S.A.

40 Kapital- og likviditetsberedskab

Koncernen har ved udgangen af året en uudnyttet kreditramme på DKK 26 mio. og frie likvide midler på DKK 18 mio. Hertil kommer yderligere DKK 202 mio., der i januar 2016 er anvendt til indfrielse af gæld.

Baseret på ovenstående vurderer ledelsen, at de eksisterende kreditfaciliteter er tilstrækkelige til at opfylde koncernens og selskabets likviditetsbehov for 2016. Ledelsen aflægges i overensstemmelse hermed årsrapport under forudsætning om koncernens og selskabets fortsatte drift.

41 Eventualaktiver

Koncernen har et udskudt skatteaktiv på TDKK 22.250. Det skønnes ikke, at koncernen kan udnytte dette inden for en kortere tidshorizont, hvorfor beløbet ikke er indregnet i koncernregnskabet.

42 Ophørende aktiviteter

Koncernens aktiviteter i Rumænien er i året endeligt afviklet.

Jf. årsregnskabslovens § 80 kan således oplyses følgende:

Nettoomsætningen indgår med TDKK 769, årets resultat indgår med TDKK -8.533, anlægsaktiver indgår med DKK 0, og omsætningsaktiver indgår med DKK 0.

Der henvises i øvrigt til segmentoplysningerne.

Resultatopgørelse for moderselskabet

	2015 DKK	2014 TDKK
Perioden 1. januar - 31. december		
Nettoomsætning	4.855.455	5.239
Andre eksterne omkostninger	-5.495.902	-992
Bruttofortjeneste	-640.447	4.247
1 Personaleomkostninger	-5.967.960	-4.014
Resultat før finansielle poster	-6.608.407	233
2 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-28.728.176	20.865
3 Finansielle indtægter	3.576	12
4 Finansielle omkostninger	-2.691	-511
Resultat før skat	-35.335.698	20.599
Skat af årets resultat	0	0
Årets resultat	-35.335.698	20.599
Resultatdisponering		
Årets resultat	-35.335.698	20.599
Til disposition	-35.335.698	20.599
Årets bevægelser på reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-28.728.176	20.865
Overført resultat	-6.607.522	-266
Resultatdisponering i alt	-35.335.698	20.599

Balance for moderselskabet

	2015 DKK	2014 TDKK
Aktiver pr. 31. december		
5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	953.139.980	922.663
6 Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	0
Finansielle anlægsaktiver i alt	953.139.980	922.663
<hr/>		
Anlægsaktiver i alt	953.139.980	922.663
<hr/>		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	3.415.860	0
Andre tilgodehavender	0	153
Tilgodehavender i alt	3.415.860	153
Likvide beholdninger	236.730	7.688
<hr/>		
Omsætningsaktiver i alt	3.652.590	7.841
<hr/>		
Aktiver i alt	956.792.571	930.504
<hr/>		

Balance for moderselskabet

	2015 DKK	2014 TDKK
Passiver pr. 31. december		
7 Virksomhedskapital	506.923.200	506.923
8 Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	354.120.164	323.644
9 Overført resultat	91.598.532	98.206
Egenkapital i alt	952.641.896	928.773
<hr/>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.346.194	210
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	1.308
Anden gæld	2.804.481	213
Kortfristede gældsforpligtigelser i alt	4.150.675	1.731
<hr/>		
Passiver i alt	956.792.571	930.504

- 10 Nærtstående parter
- 11 Eventualforpligtigelser
- 12 Eventualaktiver
- 13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 14 Ejerforhold
- 15 Kapital- og likviditetsberedskab
- 16 Koncernoversigt

Noter for moderselskabet

	2015 DKK	2014 TDKK
1 Personaleomkostninger		
Lønninger, honorar og vederlag	2.865.196	3.441
Afsat forpligtigelser i forbindelse med fratræden	2.535.800	0
Andre omkostninger til social sikring	164.000	165
Øvrige personaleomkostninger	0	5
Rekruttering	0	26
Transport, rejseomkostninger m.m.	171.352	101
Befordringsgodtgørelse	231.612	276
Personaleomkostninger i alt	5.967.960	4.014
Antal beskæftigede i selskabet (gns.)	1	1
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3,1 udgør vederlag til direktion og bestyrelse	2.809.275	2.010
Afsat forpligtigelser i forbindelse med fratræden dækker løn i opsigelsesperiode, feriepengeforpligtigelse m.v. til ledende medarbejdere i Polen og Danmark.		
2 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Resultatandele fra tilknyttede virksomheder, Polen	-20.194.823	17.732
Resultatandele fra tilknyttede virksomheder, Rumænien	-8.533.353	3.133
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder i alt	-28.728.176	20.865
3 Finansielle indtægter		
Renteindtægter, kreditinstitutter m.v.	3.576	3
Kursregulering af tilgodehavender og gæld	0	9
Finansielle indtægter i alt	3.576	12
4 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger, kreditinstitutter m.v.	2.691	168
Kursregulering af tilgodehavender og gæld	0	343
Finansielle omkostninger i alt	2.691	511
5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar	364.726.455	364.726
Tilgang i årets løb	0	0
Afgang i årets løb	0	0
Kostpris 31. december	364.726.455	364.726
Værdireguleringer 1. januar	557.936.954	472.930
Kursregulering til ultimokurs	12.342.073	-29.529
Egenkapitalbevægelser i dattervirksomheder	46.862.675	93.671
Årets resultatandele	-28.728.176	20.865
Værdiregulering 31. december	588.413.526	557.937
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder pr. 31. december	953.139.981	922.663

Kapitalandelen pr. 31. december 2015 består af aktier i polske dattervirksomheder.

Noter for moderselskabet

	2015 DKK	2014 TDKK
6 Tilgodehavender hos associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar	0	8.266
Kursregulering til ultimokurs	0	-330
Tilgang i årets løb	0	0
Afgang i årets løb	0	-7.936
Kostpris pr. 31. december	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	0	0

7 Virksomhedskapital		
Virksomhedskapital 1. januar	506.923.200	506.923
Virksomhedskapital pr. 31. december	506.923.200	506.923

Virksomhedskapitalen er sammensat af aktier á DKK 100.

Bevægelser på virksomhedskapitalen kan specificeres således:

	2015 TDKK	2014 TDKK	2013 TDKK	2012 TDKK	2011 TDKK
1. januar	506.923	506.923	506.923	504.811	456.923
Kapitaludvidelse	0	0	0	2.112	47.888
31. december	506.923	506.923	506.923	506.923	504.811

8 Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		
Reserve 1. januar	323.643.592	238.637
Kursregulering til ultimokurs	12.342.073	-29.529
Egenkapitalbevægelser i dattervirksomheder	46.862.675	93.671
Årets ændring jf. resultatdisponering	-28.728.176	20.865
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode pr. 31. december	354.120.164	323.644

9 Overført resultat		
Overført resultat 1. januar	98.206.054	-151.648
Overført fra overkurs ved emission 1. januar	0	250.120
Overført årets resultat	-6.607.522	-266
Overført resultat pr. 31. december	91.598.532	98.206

Noter for moderselskabet

10 Nærtstående parter

Grundlag

I Dangro Invest A/S er der ingen aktionærer med bestemmende indflydelse.

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter følgende:

Lars Peder Løkke, Søhusvej 42, 7660 Bækmarksbro	Bestyrelsesmedlem, formand
Kristian Risager Kjær, Gunderupvej 101, 9760 Vrå	Bestyrelsesmedlem, næstformand
Anders Erichsen, Gammelskovvej 14, 6535 Agerskov	Bestyrelsesmedlem
Troels Clausen, Kellerbyvej 20, 5471 Søndersø	Bestyrelsesmedlem
Hauke Christiansen, Dorfstr. 112, 25920 Risum-Lindholm	Bestyrelsesmedlem
Niels Grovn, Tamdrupvej 44, 6100 Haderslev	Bestyrelsesmedlem
Kurt Landtved, Mejerivej 17, 5450 Otterup	Bestyrelsesmedlem
Jørgen Nielsen, H.P. Christensensvej 22, 3300 Frederiksværk	Administration

Tillige er følgende aktionærer direkte eller indirekte at anse som nærtstående:

Slawomir Mazur	Direktør i koncernvirksomheder, Polen
Jens Møller Andersen	Driftsleder i koncernvirksomheder, Polen

Nærtstående parter ejerandel af den samlede aktiekapital udgør 17 %.

Herudover omfatter nærtstående parter koncernvirksomhederne i Polen, hvor Dangro Invest A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse.

Transaktioner

Der har i året været transaktioner med ovenstående parter.

Transaktionerne har bestået i køb af administrative ydelser for Dangro Invest A/S i forbindelse med driften af koncernvirksomhederne i Polen.

Transaktioner foregår på baggrund af indgåede aftaler og på markedsmæssige vilkår.

Samhandel med koncernvirksomhederne har i året omfattet følgende:

Salg af tjenesteydelser TDKK 4.855.

Transaktioner med koncernvirksomhederne er elimineret i koncernregnskabet.

11 Eventualforpligtelser

Selskabet har kautioneret i forbindelse med leasingfinansiering af maskiner i koncernvirksomheder i BGZ S.A.

12 Eventualaktiver

Selskabet har et udskudt skatteaktiv på TDKK 22.793. Det skønnes ikke, at selskabet kan udnytte dette inden for en kortere tidshorison, hvorfor beløbet ikke er indregnet i årsregnskabet.

13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for koncernvirksomheders mellemværende med BGZ S.A., Polen, er afgivet pant i aktier i de polske koncernvirksomheder.

14 Ejerforhold

Følgende aktionærer er noteret i ejerbogen for Dangro Invest A/S som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen.

Jutlander Bank A/S.

Letland Invest af 22. december 2005 A/S.

15 Kapital- og likviditetsberedskab

Der henvises til note 40 i koncernregnskabet.

16 Koncernoversigt

Moderselskab: Dangro Invest A/S

Konsoliderede koncernselskaber 31.12.2015

Følgende selskaber indgår i koncernen:

Polske selskaber:

Navn:	Hjemsted:
Pszenrol SA	Strzelce Krajenkie
Agra Sp.z.o.o.	Strzelce Krajenkie
Rola Sp.z.o.o.	Strzelce Krajenkie
Ziemrol Sp.z.o.o.	Strzelce Krajenkie
Agroservice Sp.z.o.o.	Strzelce Krajenkie
Farmex Sp.z.o.o.	Strzelce Krajenkie
Pigpol Sp.z.o.o.	Pelczyce
Agramaz Sp.z.o.o.	Strzelce Krajenkie
Agroland Sp.z.o.o.	Strzelce Krajenkie
Budus Sp.z.o.o.	Strzelce Krajenkie
Rolzbud Sp.z.o.o.	Slawno
Agropol Sp.z.o.o.	Strzelce Krajenkie
Sobierads Sp.z.o.o.	Strzelce Krajenkie
Agat Sp.z.o.o.	Strzelce Krajenkie
Agrifarm Sp.z.o.o.	Strzelce Krajenkie
Amal Sp.z.o.o.	Strzelce Krajenkie
Jasionno Sp.z.o.o.	Strzelce Krajenkie
Rolpol Sp.z.o.o.	Strzelce Krajenkie
Kolno Sp.z.o.o.	Strzelce Krajenkie
Satopy Sp.z.o.o.	Strzelce Krajenkie
Cisy Sp.z.o.o.	Strzelce Krajenkie
Walichnowy Sp.z.o.o.	Strzelce Krajenkie
Milkowo Sp.z.o.o.	Strzelce Krajenkie
Lozice S.p.z.o.	Strzelce Krajenkie
Tokary Sp.z.o.o.	Pelczyce
Cieszyslaw Sp.z.o.o.	Strzelce Krajenkie
Opal Sp.z.o.o.	Strzelce Krajenkie
Tetyn Sp.z.o.o.	Strzelce Krajenkie
Turkus Sp.z.o.o.	Strzelce Krajenkie
Amber Sp.z.o.o.	Strzelce Krajenkie
Weziny Sp.z.o.o.	Strzelce Krajenkie
See Agro Sp.z.o.o.	Strzelce Krajenkie
Agro Dubliny Sp.z.o.o.	Strzelce Krajenkie
Szafir Sp.z.o.o.	Strzelce Krajenkie
Jaroslawsko I Sp.z.o.o.	Pelczyce
Ogardy Sp.z.o.o.	Strzelce Krajenkie
Jaroslawsko II Sp.z.o.o.	Pelczyce
Adamas Sp.z.o.o.	Strzelce Krajenkie

Kapitalforhold:

Registreret kapital i polske selskaber
Nom. PLN 259.054.700.